

Sealtest
TRADE MARK

AR41



DOMINION DAIRIES LIMITED 1968 ANNUAL REPORT

Directors

W. A. Arbuckle, Montreal, P.Q.
G. Bronfman, Montreal, P.Q.
J. R. Edwards, New York, N.Y.
R. J. Greenwood, Montreal, P.Q.
F. L. Hart, Scottsdale, Arizona
J. M. Richman, New York, N.Y.
E. G. Smith, Montreal, P.Q.
J. M. Steiner, Toronto, Ont.

Officers

J. R. Edwards, Chairman of the Board
J. M. Steiner, President and General Manager
T. H. Bauland, Vice-President, Sales and Marketing
E. W. Piercy, Vice-President
A. C. Schricker, Vice-President, Operations and Engineering
M. H. Stewart, Vice-President
E. G. Mack, Secretary
J. E. Peterson, Comptroller
J. L. Caliri, Assistant Secretary

Head Office

7460 St. Jacques Street W., Montreal, P.Q.

Executive Offices

235 Walmer Road, Toronto, Ontario

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company

Auditors

Arthur Andersen & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada

To Our Shareholders: Your directors take pleasure in submitting to you the Twenty-sixth Annual Report of your Company.



DOMINION DAIRIES LIMITED

and Subsidiary

PRESIDENT'S REPORT

1968 was a year of record achievement for your Company. Growth was exhibited throughout our operation, producing a sound basis for continued improved performance. This growth, together with management and technological advances, speaks well for the future of your Company.

Sales of \$62,431,000 were the highest ever achieved in the Company's history, \$4,889,000 over 1967. Net profit for the year, after taxes, was \$1,401,000, \$164,000 over the previous year despite continued increases in material, labour and supply costs. Sales and profit increases were due, in part, to the introduction of new products and improved delivery and production techniques, as well as increased advertising and aggressive sales programs. In addition, 1968 figures included twelve months' sales and profits of Purity Dairies compared with seven months' in 1967.

Gratifying sales growth continues to be realized from the distribution of our products by independent distributors in areas not serviced by our own routes. Availability of our products was extended in Ontario and Quebec markets through the increase of such distributors in 1968, thereby creating additional satisfied consumers of "Sealtest" products. Acquisitions from prior years, now fully part of Dominion Dairies operations, are also making an important contribution to the Company's sales.

Earnings per common share rose to \$2.67 compared to \$2.34 in the past year.

Preferred stock dividends of \$1.75 per share, or \$56,875, were declared for the year 1968.

Common stock dividends of \$.20 per share per quarter were declared, for a total common stock dividend for the year of \$402,928.

Capital expenditures for 1968 totaled \$959,000. The major portion of the expenditures was for new, more efficient machinery and replacement of automotive equipment, including improved delivery vehicles to handle the increasing volume. Land for a new depot in London, Ontario, was purchased and construction will commence in 1969. Milk production in London and ice cream production in Windsor has ceased. These two large markets are being supplied from more efficient plants.



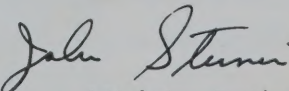
The District General Management concept was implemented in 1968 and has achieved good effect. Each Dominion Dairies District - Montreal, Toronto, Ottawa, London and Windsor - has a highly qualified Manager responsible to the President for the operation of his district.

During 1968, Mr. O. E. Swain resigned from the Board to accept the Presidency of Kraft Foods Division of National Dairy Products Corporation. Mr. Swain's contributions on behalf of your Company were many and valuable. Mr. R. J. Greenwood, President of Kraft Foods Limited (Canada), was elected to replace Mr. Swain and is a welcome addition to our Board.

Also during 1968, Mr. J. E. Peterson was elected Comptroller, and Mr. E. G. Mack was elected Secretary, of the Company.

Mr. M. H. Stewart, Vice-President, who loyally served for forty-one years with the Company, has retired, effective January 31, 1969 in accordance with the Company's retirement policy. The directors, his fellow officers and colleagues regret his leaving and wish him every enjoyment in his retirement.

Your directors and the Company officers wish to thank all of the employees, suppliers and customers whose co-operation and support have made possible the fine results achieved in 1968.


J. M. Steiner, President



DOMINION DAIRIES LIMITED

CONSOLIDATED

ASSETS

Current assets:

	Dec. 28 1968	Dec. 30 1967
Cash.....	\$ 86,368	\$ 479,143
Accounts receivable –		
Trade.....	\$ 3,487,734	\$ 3,664,994
Other.....	313,981	310,290
	<u>\$ 3,801,715</u>	<u>\$ 3,975,284</u>
Inventories, at the lower of cost or market (Note 2) –		
Products and materials.....	\$ 784,616	\$ 854,094
Supplies.....	631,381	595,881
	<u>\$ 1,415,997</u>	<u>\$ 1,449,975</u>
Total current assets.....	<u>\$ 5,304,080</u>	<u>\$ 5,904,402</u>

Miscellaneous deposits and receivables.....	\$ 483,216	\$ 321,423
---	------------	------------

Plant and equipment, at cost (Note 7):

Land.....	\$ 1,242,008	\$ 1,224,972
Buildings.....	4,747,168	5,114,917
Machinery and equipment.....	14,303,194	15,834,188
	<u>\$20,292,370</u>	<u>\$22,174,077</u>
Less – Accumulated depreciation.....	11,162,455	12,310,196

Prepaid and deferred items.....	\$ 144,257	\$ 117,780
---------------------------------	------------	------------

Goodwill and customer lists, at cost.....	\$ 2,601,737	\$ 2,601,737
---	--------------	--------------

	<u>\$17,663,205</u>	<u>\$18,809,223</u>
--	---------------------	---------------------

APPROVED by the Board

"J. R. Edwards" "J. M. Steiner"



AND SUBSIDIARY

BALANCE SHEETS

LIABILITIES

Current liabilities:

	Dec. 28 1968	Dec. 30 1967
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 4,652,040	\$ 4,862,198
Due to affiliated companies.....	85,367	112,431
Dividends payable.....	100,732	13,975
Unredeemed tickets and salesmen's deposits.....	162,524	206,862
Income taxes.....	993,300	779,168
Total current liabilities.....	\$ 5,993,963	\$ 5,974,634

Long-term debt (Note 3):

6% Note payable to parent company.....	\$ 1,300,000	\$ 1,900,000
6½% Note payable to bank.....	—	1,391,224
	\$ 1,300,000	\$ 3,291,224

Deferred executive compensation.....	\$ 88,958	\$ 101,667
--------------------------------------	-----------	------------

Deferred income taxes (Note 4).....	\$ 413,000	\$ 516,000
-------------------------------------	------------	------------

Capital stock and earned surplus:

Capital stock —		
5% Non-cumulative, voting, preferred shares of \$35.00 par value, redeemable at \$37.50 (authorized 40,000 shares; issued and outstanding 32,500 shares).....	\$ 1,137,500	\$ 1,137,500
Common shares of no par value (authorized 1,500,000 shares; issued and outstanding 503,659 shares).....	1,742,406	1,742,406
	\$ 2,879,906	\$ 2,879,906
Earned surplus, per accompanying statements.....	6,987,378	6,045,792
	\$ 9,867,284	\$ 8,925,698
	\$17,663,205	\$18,809,223

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

DOMINION DAIRIES LIMITED

and Subsidiary

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

	52 WEEKS ENDED	
	Dec. 28 1968	Dec. 30 1967
Net sales	\$62,431,798	\$57,542,042
Costs and expenses:		
Costs of goods sold.....	\$45,390,900	\$41,796,418
Selling and delivery expense.....	11,655,937	10,900,512
General and administrative expense.....	2,309,938	2,125,499
Other charges, net.....	111,834	142,441
	<u>\$59,468,609</u>	<u>\$54,964,870</u>
Income before provision for income taxes	\$ 2,963,189	\$ 2,577,172
Provision for income taxes (Note 4).....	1,561,800	1,340,091
Net income for the year	<u>\$ 1,401,389</u>	<u>\$ 1,237,081</u>
 Income per common share, after dividends on preferred shares.....	<u>\$2.67</u>	<u>\$2.34</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNED SURPLUS

	52 WEEKS ENDED	
	Dec. 28 1968	Dec. 30 1967
Balance, beginning of fiscal year	\$ 6,045,792	\$ 5,394,428
Net income for the year	1,401,389	1,237,081
	<u>\$ 7,447,181</u>	<u>\$ 6,631,509</u>
Dividends:		
Preferred.....	\$ 56,875	\$ 56,875
Common.....	402,928	528,842
	<u>\$ 459,803</u>	<u>\$ 585,717</u>
Balance, end of fiscal year	<u>\$ 6,987,378</u>	<u>\$ 6,045,792</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

52 WEEKS ENDED

Source of funds:

	Dec. 28 1968	Dec. 30 1967
Net income for the year.....	\$ 1,401,389	\$ 1,237,081
Non-cash charges - Depreciation.....	1,436,394	1,305,611
Proceeds from sale of plant and equipment.....	256,628	124,878
	<u>\$ 3,094,411</u>	<u>\$ 2,667,570</u>

Application of funds:

Payment of dividends.....	\$ 459,803	\$ 585,717
Additions to plant and equipment.....	959,056	3,209,940
Purchases of goodwill and customer lists.....	—	668,407
Decrease in notes payable to parent.....	600,000	400,000
Decrease (Increase) in notes payable to bank.....	1,391,224	(1,391,224)
Increase in miscellaneous deposits and receivables.....	161,793	73,663
Decrease in deferred executive compensation.....	12,709	12,708
Increase (Decrease) in prepaid and deferred items.....	26,477	(153,637)
Decrease (Increase) in deferred income taxes.....	103,000	(263,000)
	<u>\$ 3,714,062</u>	<u>\$ 3,142,574</u>
Decrease in working capital.....	<u>\$ 619,651</u>	<u>\$ 475,004</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the assets and liabilities as of December 28, 1968, and December 30, 1967, and the income and expenses for the fiscal year ended December 28, 1968, and for the seven months ended December 30, 1967, of the Company's subsidiary, The Purity Dairies Limited, which was acquired on May 30, 1967.

2. INVENTORIES

Cost is determined on an average cost basis. The criteria used in determining market are replacement cost for supplies and the lower of replacement cost or net realizable value for products and materials.

3. LONG-TERM DEBT

The note payable to parent company, which was due on January 2, 1969, was renewed in December, 1968, and is now due January 7, 1970.

4. DEFERRED INCOME TAXES

The amount of income taxes payable was \$1,664,800 on 1968 income and \$1,257,784 on 1967 income. The difference of \$103,000 in 1968 and \$82,307 in 1967 from the provisions for income taxes shown in the consolidated statements of income resulted primarily from claiming currently for income tax purposes capital cost allowances different in amount from depreciation recorded in the accounts.

The aggregate amount of income taxes deferred in these and prior years is \$413,000 at December 28, 1968, and \$516,000 at December 30, 1967, and is included in the consolidated balance sheets as Deferred Income Taxes.

5. COMPANY PENSION PLANS

The Company and its subsidiary have several pension plans covering substantially all of their employees. The Company's policy is to provide for current service costs as such costs are incurred and to amortize and fund past

service costs over a period of years. The cost of the plans, including the amortization of past service costs, was \$211,001 in 1968 and \$198,398 in 1967.

Effective January 1, 1968, the Dominion Dairies Limited salaried pension plan was amended to extend greater benefits to employees. The revisions resulted in an adjustment to past service costs increasing unfunded past service costs of all plans to approximately \$650,000.

The unfunded past service pension costs were estimated to be \$609,000 at December 28, 1968, and \$460,000 at December 30, 1967, and are being amortized over the period to 1989.

6. STATUTORY INFORMATION

Included in the accompanying statements are the following items:

	1968	1967
(a) Directors' remuneration, including an officer of the Company serving on the Board.....	\$ 52,933	\$ 52,319
(b) Interest on long-term debt.....	\$ 206,270	\$ 209,607
(c) Depreciation.....	\$ 1,436,394	\$ 1,305,611

7. DEPRECIATION POLICY

Depreciation charges are generally computed on a straight-line basis over estimated useful lives of buildings and estimated composite group lives of machinery and equipment. Estimated useful lives for plant and equipment by major classes are as follows:

Buildings -	
Plants.....	25 to 33 years
Leasehold improvements.....	Over the life of each lease
Machinery and equipment -	
Plant and office.....	17 to 20 years
Automotive.....	10 years
Display cabinets.....	10 to 18 years
Cans and cases.....	4 years

DOMINION DAIRIES LIMITED

and Subsidiary

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1968	1967	1966	1965	1964
SALES	\$62,431,000	\$57,542,000	\$47,046,000	\$39,740,000	\$39,638,000
COST OF GOODS SOLD	\$45,390,000	\$41,797,000	\$33,766,000	\$28,202,000	\$28,414,000
SALES AND DELIVERY EXPENSE	\$11,656,000	\$10,900,000	\$ 9,200,000	\$ 8,034,000	\$ 7,938,000
GENERAL, ADMINISTRATIVE, and OTHER EXPENSE	\$ 2,422,000	\$ 2,268,000	\$ 1,942,000	\$ 1,800,000	\$ 1,655,000
INCOME TAXES	\$ 1,562,000	\$ 1,340,000	\$ 1,112,000	\$ 886,000	\$ 848,000
NET INCOME	\$ 1,401,000	\$ 1,237,000	\$ 1,026,000	\$ 818,000	\$ 783,000
NET INCOME PER COMMON SHARE after taxes and dividends paid on preferred shares	\$2.67	\$2.34	\$1.92	\$1.51	\$1.44

Auditors' Report to the Shareholders:

We have examined the consolidated balance sheets of DOMINION DAIRIES LIMITED (a Canada corporation) AND SUBSIDIARY as of December 28, 1968, and December 30, 1967, and the related consolidated statements of income, earned surplus, and source and application of funds for the fiscal years then ended. Our examinations were made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheets and consolidated statements of income, earned surplus, and source and application of funds present fairly the financial position of Dominion Dairies Limited and Subsidiary as of December 28, 1968, and December 30, 1967, and the results of their operations and the source and application of funds for the fiscal years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles consistently applied during the fiscal years.

Toronto, Ontario
February 5, 1969

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants



OUR STORY OF GROWTH

The story of growth at Dominion Dairies Limited is the story of Canadian consumers – their tastes and desires for quality dairy products. To succeed in today's dynamic marketplace, a modern business must be constantly aware of what consumers want and how to sell them products that match their needs and income. We have realized our growth through attention to these consumers, using the famous "Sealtest" label on quality products developed and improved through the scientific research and expert marketing that has gained the "Sealtest" brand such wide consumer acceptance.

The "Sealtest" brand stands for quality in dairy products . . . continual improvement in existing products . . . innovative, consumer-satisfying new products from a modern dairy products research and development centre . . . and modern marketing and advertising techniques.

In the field of advertising its dairy products, Dominion Dairies Limited knows no peer. Your Company is unique in the Canadian dairy industry in its extensive use of television advertising to make consumers aware of new "Sealtest" products and special ice cream flavour promotions. Our point of purchase and store display material has won awards – and increasing sales – for years. The strength of the organization permits the development of appealing advertising by skilled specialists for wide use, achieving sales gains at relatively low expense. A single brand, "Sealtest", permits us to concentrate our efforts and make possible effective sales-generating advertising; this was not possible in the past with a variety of brand names causing a dispersion of advertising efforts at higher costs.

Excellence in advertising must be matched or exceeded by product excellence. Your Company is committed to high quality, satisfying dairy products and is most pleased with its record. For example, cottage cheese sold under the "Sealtest" label is the largest volume of that product sold in eastern Canada. The intense television advertising of ice cream has made each new flavour an instant success that has

remained such throughout the offering of the product. Quality in advertising, quality in product; together they make for satisfied Canadian consumers.

New products are always exciting. Constant innovation demonstrates a company's awareness of changing consumer tastes and ability to meet new needs with satisfying products. 1968 saw the introduction of "Sealtest" yogurt in attractive six-ounce containers with a range of flavours from plain through strawberry, orange, pineapple, coffee, spiced apple and raspberry. "Light n'Lively" lowfat milk was also introduced in several markets.

1969 will see a continuing stream of new products. The "Light n'Lively" line of "Sealtest" products will be extended to yogurt and cottage cheese. These additions will allow us to offer a range of "Light n'Lively" products from milk to cottage cheese to yogurt that will help satisfy the growing consumer demand for tasty lowfat dairy products. While per capita consumption of dairy products declines in general, consumption of lowfat dairy products reaches new heights each year and your Company continues to hold active leadership in this new field.

During 1969 we shall test the marketing of milk in disposable, flexible film pouches developed in France. These will be sold in units of three one-quart pouches and are designed to be placed in a dispenser. Just open the top for use, while the remaining pouches stay in the refrigerator, sealed and sanitary.

Also new in 1969 will be dip for snacks and parties that has an extended shelflife, remaining available longer in more stores. The television commercial for this product is excellent and test results indicate generation of high sales.

"Coffee Swirl", an edible oil coffee lightener, in pints, quarts and individual portions, will be introduced for customers who have a need for such a product. Non-dairy fluid products have not realized high sales in Canada; however, your Company is prepared to meet this challenge.



Our Company follows and advocates the Sealtest philosophy in the conduct of your business. The results of 1968, and past years, have demonstrated its utility.

THE PHILOSOPHY

- * Sealtest products must deliver consistent, day-in, day-out quality – quality which is in line with the price the consumer is asked to pay.
- * Product specifications must be set by the consumer and must be honored rigidly and constantly.
- * Sealtest must innovate, must provide new products, new packaging, new food ideas, and must test those new ideas rigorously before offering them to retailers and consumers.
- * Sealtest must pioneer in cost reduction in all aspects of the business – including production formulation, packaging and distribution.
- * Sealtest must provide strong, meaningful advertising to inform consumers and maintain high traffic in stores.
- * Sealtest must continue to earn a regular place on retailers' shelves by possessing expert knowledge of the economics of retailing and by offering effective programs to assist interested retailers in taking advantage of this knowledge.
- * Sealtest must assist retailers in the field – assist in moving maximum quantities of product at productive retail margins.



Dominion Dairies Limited is a Registered user of "Sealtest", a Registered trade mark of National Dairy Products Corporation

La Compagnie preconise et met en pratique la philosophie Sealtest dans l'administration des affaires. Les resultats de 1968 et ceux des annees precedentes prouvent son utilite.



LA PHILOSOPHIE

* Sealtest doit livrer, jour après jour, des produits d'une qualité qui ne se dément jamais – une qualité qui est en conformité avec le prix que le consommateur doit payer.

* Les caractéristiques des produits doivent être établies par le consommateur et doivent être strictement et constamment respectées.

* Sealtest doit innover, doit fournir de nouveaux produits, de nouvelles présentations, de nouvelles idées en alimentation, et doit mettre ces nouvelles idées à l'épreuve, très rigoureusement, avant de les offrir aux détaillants et aux consommateurs.

* Sealtest doit faire oeuvre de pionnier en ce qui concerne la diminution des coûts, sous tous les aspects de l'entreprise – y compris la mise au point des formules des produits, l'emballage et la distribution.

* Sealtest doit assurer une publicité dynamique et efficace pour renseigner le consommateur et maintenir un haut niveau d'affaires dans les magasins.

* Sealtest doit continuer à mériter constamment sa place sur les tablettes du détaillant par une connaissance parfaite de la science économique de la vente au détail et par des programmes d'aide efficaces offerts aux détaillants qui veulent profiter de cette connaissance.

* Sealtest doit aider les détaillants engagés dans ce domaine – les aider à écouler les quantités maximums de produits à des marges bénéficiaires au détail.



La Dominion Dairies Limited utilise sous licence la marque de commerce "Sealtest", propriété de National Dairy Products Corporation.



L'histoire de l'essor qu'a pris Dominion Dairies Limited est l'histoire du consommateur canadien — de son goût personnel et de son désir d'obtenir des produits laitiers de qualité. L'homme d'affaires moderne qui veut réussir aujourd'hui, en ces jours de commerce dynamique, doit connaître et se tenir au courant des désirs du consommateur et savoir lui vendre des produits qui répondent à ses besoins et conviennent à ses revenus. C'est en portant attention aux désirs des consommateurs que nous avons pu prendre l'essor, en utilisant la célèbre marque "Sealtest" pour des produits de qualité mis au point et améliorés par des recherches scientifiques, et en profitant d'une commercialisation experte qui a su gagner à la marque "Sealtest" un accueil si favorable de la part du consommateur.

La marque "Sealtest" veut dire qualité... qualité des produits laitiers... amélioration constante des produits actuels... nouveaux produits qui donnent satisfaction au consommateur et qui sont des innovations d'un centre moderne de développement et de recherches concernant les produits laitiers... et techniques modernes de commercialisation et de publicité.

Dominion Dairies Limited n'a pas d'égal quand il s'agit d'annoncer ses produits laitiers. Notre Compagnie est la seule, de toute l'industrie laitière du Canada, à se servir aussi largement de la publicité télévisée afin de présenter aussi aux consommateurs les nouveaux produits "Sealtest" et les promotions portant sur des parfums spéciaux de crème glacée. Notre matériel publicitaire au point d'achat et en magasin gagne des trophées — et un volume accru des ventes — depuis des années. La puissance de l'organisation permet de mettre au point une publicité attrayante, préparée par des spécialistes en vue d'une diffusion d'envergure, qui sait stimuler les ventes moyennant des dépenses relativement modiques. Une seule marque, "Sealtest", nous permet de concurrencer tous nos efforts à la conception d'une publicité efficace qui fait multiplier les ventes, ce qui n'était pas possible autrefois car nos diverses marques de commerce nous obligeaient à disperser nos efforts en publicité.

L'excellence d'un produit doit correspondre ou dépasser le degré d'excellence de la publicité. La Compagnie s'est engagée à fournir des produits laitiers de haute qualité qui donnent satisfaction et elle est fort heureuse de ses réalisations. Par exemple, le volume des ventes du fromage cottage portant la marque "Sealtest" est le plus élevé de tout produit du genre dans l'est du Canada. Une publication intensive à la télévision en faveur de la crème glacée a assuré le succès instantané de chaque nouveau parfum et ce succès a persisté pendant toute la durée de la mise en vente.

"Coffee Swirl", une crème synthétique pour le café, à base d'huile comestible, offerte en chopines, en pintes et en portions individuelles, sera présentée sur le marché pour le consommateur qui a besoin d'un tel produit. Les produits laitiers non lactés n'enregistrent pas de bonnes ventes au Canada; cependant, la Compagnie est prête à relever le défi que présente ce domaine.

Parmi les nouveautés de 1969, signalons également une crème-trempe pour collations et réceptions, d'une période prolongée de conservation sur les tablettes, qui restera donc disponible plus longtemps dans plus de magasins. L'annonce télévisée en faveur de ce produit est excellente et les résultats des tests indiquent toute une génération d'excellentes ventes.

Au cours de 1969, nous mettrons à l'épreuve la mise sur le marché du lait dans des sacs jetables, faits d'une pellicule flexible et mise au point en France. Ces sacs seront vendus en trois unités d'une pinte chacune; ils sont conçus pour être placés dans un distributeur. On ouvre simplement le dessus pour se servir tandis que les autres sacs restent dans le réfrigérateur, hygiéniquement scellés.

Nous verrons en 1969 un flot continu de nouveaux produits. La famille des produits "Sealtest" dits "Légers et Alléchants" recevra deux additions: du yogourt et du fromage cottage, ce qui nous permettra d'offrir une gamme de produits "Légers et Alléchants" à partir du lait jusqu'au fromage cottage et au yogourt, qui aideront à satisfaire une demande toujours croissante de la part du consommateur pour des produits laitiers délicieux mais pauvres en matières grasses. Bien que la consommation de produits laitiers par capita diminue en général, la consommation de produits laitiers faibles en matières grasses atteint de nouveaux niveaux tous les ans et la Compagnie reste toujours le chef de file très actif dans ce nouveau domaine.

En 1969, nous mettrons à l'épreuve la mise sur le marché du lait dans des sacs jetables, faits d'une pellicule flexible et mise au point en France. Ces sacs seront vendus en trois unités d'une pinte chacune; ils sont conçus pour être placés dans un distributeur. On ouvre simplement le dessus pour se servir tandis que les autres sacs restent dans le réfrigérateur, hygiéniquement scellés.

Parmi les nouveautés de 1969, signalons également une crème-trempe pour collations et réceptions, d'une période prolongée de conservation sur les tablettes, qui restera donc disponible plus longtemps dans plus de magasins. L'annonce télévisée en faveur de ce produit est excellente et les résultats des tests indiquent toute une génération d'excellentes ventes.

"Coffee Swirl", une crème synthétique pour le café, à base d'huile comestible, offerte en chopines, en pintes et en portions individuelles, sera présentée sur le marché pour le consommateur qui a besoin d'un tel produit. Les produits laitiers non lactés n'enregistrent pas de bonnes ventes au Canada; cependant, la Compagnie est prête à relever le défi que présente ce domaine.

DOMINION DAIRIES LIMITED

et sa Filiale

POINTS SAILLANTS DE L'EXERCICE

	1968	1967	1966	1965	1964
VENTES	\$62,431,000	\$57,542,000	\$47,046,000	\$39,740,000	\$39,638,000
COÛT DES MARCHANDISES VENDUES	\$45,390,000	\$41,797,000	\$33,766,000	\$28,202,000	\$28,414,000
FRAIS DE VENTE ET DE LIVRAISON	\$11,656,000	\$10,900,000	\$9,200,000	\$8,034,000	\$7,938,000
FRAIS GÉNÉRAUX, D'ADMINISTRATION et AUTRES	\$2,422,000	\$2,268,000	\$1,942,000	\$1,800,000	\$1,655,000
IMPÔTS SUR LE REVENU	\$1,562,000	\$1,340,000	\$1,112,000	\$886,000	\$848,000
REVENU NET	\$1,401,000	\$1,237,000	\$1,026,000	\$818,000	\$783,000
REVENU NET PAR ACTION ORDINAIRE après les impôts et le paiement des dividendes sur les actions privilégiées	\$2.67	\$2.34	\$1.92	\$1.51	\$1.44

Rapport des vérificateurs aux actionnaires:

Nous avons examiné les bilans consolidés de DOMINION DAIRIES LIMITED (une compagnie à charte fédérale) ET DE SA FILIALE, au 28 décembre 1968 et au 30 décembre 1967, et les états consolidés connexes des revenus et dépenses, du surplus d'exploitation, de même que des sources et de l'emploi des fonds pour les exercices financiers terminés à ces dates. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, par conséquent, il a comporté tels sondages des livres et des pièces comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les bilans consolidés et les états consolidés des revenus et dépenses, du surplus d'exploitation, de même que des sources et de l'emploi des fonds, ci-annexés, présentent équitablement la situation financière de Dominion Dairies Limited et de sa filiale, au 28 décembre 1968 et au 30 décembre 1967, ainsi que les résultats de leurs exploitations, de même que les sources et l'emploi des fonds, pour les exercices financiers terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même façon au cours des années.

Toronto, Ontario
Le 5 février 1969

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Comptables Agréés



ETATS CONSOLIDES DES SOURCES ET DE L'EMPLOI DES FONDS

52 SEMAINES TERMINEES LE:

	28 déc. 1968	30 déc. 1967
Sources des fonds:		
Revenu net de l'exercice	\$ 1,401,389	\$ 1,237,081
Frais n'entraînant pas de déboursés - amortissement	1,436,394	1,305,611
Produit de la vente d'immobilisations	256,628	124,878
Emploi des fonds:		
Paiement des dividendes	\$ 459,803	\$ 585,717
Outillage et bâtiments supplémentaires	959,056	3,209,940
Achat d'adage et achats de listes de clients	—	668,407
Diminution des billets à payer à la compagnie mère	600,000	400,000
Diminution (augmentation) des billets à payer à la banque	1,391,224	(1,391,224)
Augmentation des dépôts et effets à recevoir divers	161,793	73,663
Diminution de la rémunération différée des directeurs	12,709	12,708
Augmentation (diminution) des frais payés d'avance et des frais reportés	26,477	(153,637)
Diminution (augmentation) des impôts sur le revenu différés	103,000	(263,000)
Diminution du fonds de roulement	\$ 3,714,062	\$ 3,142,574
	\$ 619,651	\$ 475,004

Les notes ci-annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

1. PRINCIPES DE LA CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent l'actif et le passif au 28 décembre 1968 et au 30 décembre 1967, les revenus et dépenses pour l'exercice financier se terminant le 28 décembre 1968, ainsi que pour les sept mois se terminant le 30 décembre 1967. Le prix coûtant est déterminé sur la base du coût moyen. Le coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable des produits et des matières premières, servant de critère pour déterminer la valeur au marché.

3. DETTE A LONG TERME

Le bilan de la compagnie mère, échéant le 2 janvier 1969, a été renouvelé en décembre 1968 et son échéance est maintenant portée au 7 janvier 1970.

4. IMPOTS SUR LE REVENU DIFFERES

Les montants exigibles d'impôts sur le revenu se sont élevés à \$1,664,800 en 1968 et à \$1,257,784 en 1967. Les différences de \$103,000 en 1968 et de \$82,307 en 1967 qu'indique la provision pour impôts sur le revenu des états consolidés des revenus et dépenses provient principalement des allocations de coût en capital qui diffèrent, aux fins d'impôts sur le revenu, des montants de l'amortissement inscrit dans les comptes. Le montant global des impôts sur le revenu reportés au cours de ces années antérieures s'établit à \$413,000 au 28 décembre 1968 et à \$316,000 au 30 décembre 1967. Il est inscrit aux bilans consolidés comme impôts sur le Revenu Différés.

La Compagnie et sa filiale ont plusieurs régimes de retraite protégeant presque tous leurs employés. Le traitement comptable suivi consiste à pourvoir aux cotisations pour service courant, à mesure qu'elles sont dues, et à établir un fonds pour le coût de la pension pour services passés et à l'amortir

5. REGIMES DE RETRAITE DE LA COMPAGNIE

L'amortissement est généralement calculé sur la méthode de l'amortissement constant, d'après l'évaluation de la durée probable des bâtiments et de l'outil-évaluation de la durée du groupe composite de la machinerie et de l'outillage. La durée probable des immeubles et de l'outillage, par catégorie principale, est évaluée comme suit:

Bâtiments—
Lofteries
Améliorations des propriétés à bail
de 25 à 33 ans
Durant la vie de chaque bail
Machinerie et outillage—
Lofteries et bureau
de 17 à 20 ans
Véhicules automobiles
de 10 à 18 ans
Comptoirs et armoirs frigorifiques
Bilsons et coisasses
4 ans

7. AMORTISSEMENT

Les postes suivants sont inclus dans les états financiers:

(a) Rémunération des administrateurs, y compris un Conseil
(b) Intérêt sur la dette à long terme
(c) Amortissement
\$ 52,933 \$ 52,939
\$ 206,270 \$ 209,607
\$ 1,436,394 \$ 1,305,611
1968 1967

DOMINION DAIRIES LIMITED

et sa Filiale

ETATS CONSOLIDES DES REVENUS ET DEPENSES

52 SEMAINES TERMINEES LE:	28 déc. 1968	30 déc. 1967
Ventes nettes	\$62,431,798	\$57,542,042
Frais et dépenses:		
Coût des marchandises vendues	\$45,390,900	\$41,796,418
Frais de vente et de livraison	11,655,937	10,900,512
Frais généraux et d'administration	2,309,938	2,125,499
Autre frais, nets	111,834	142,441
	\$59,468,609	\$54,964,870
Revenu avant provision pour impôts sur le revenu	\$ 2,963,189	\$ 2,577,172
Provision pour impôts sur le revenu (Note 4)	1,561,800	1,340,091
Revenu net de l'exercice	\$ 1,401,389	\$ 1,237,081
Revenu par action ordinaire, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées	\$2.67	\$2.34

Les notes ci-annexées font partie intégrante des présents états financiers.

ETATS CONSOLIDES DU SURPLUS D'EXPLOITATION

52 SEMAINES TERMINEES LE:	28 déc. 1968	30 déc. 1967
Solde au début de l'exercice	\$ 6,045,792	\$ 5,994,428
Revenu net de l'exercice	1,401,389	1,237,081
Dividendes:		
Actions privilégiées	\$ 56,875	\$ 56,875
Actions ordinaires	402,928	528,842
	\$ 459,803	\$ 585,717
Solde à la fin de l'exercice	\$ 6,987,378	\$ 6,045,792

Les notes ci-annexées font partie intégrante des présents états financiers.

LIMITED ET SA FILIALE

CONSOLIDÉS

PASSIF



Exigibilités:

Comptes à payer et passif couru	
Dû aux compagnies affiliées	
Dividendes à payer	
Bons et dépôts des vendeurs, non rachetés	
Impôts sur le revenu	
Total des exigibilités	
Dettes à long terme (Note 3):	
Billet à 6% payable à la compagnie mère	
Billet à 6½% payable à la banque	

Capital-actions et surplus d'exploitation:

Capital-actions –

Actions privilégiées non cumulatives à 5% avec droit de vote, valeur \$35.00 au pair, rachetables à \$37.50	
(40,000 actions autorisées, émises et en circulation, 32,500 actions)	
Actions ordinaires sans valeur au pair	
(1,500,000 actions autorisées, émises et en circulation, 503,659)	
Surplus d'exploitation, d'après les états ci-annexés	

Revenu par action ordinaire, après le paiement des dividendes sur les

28 déc. 1968	\$ 4,562,040
30 déc. 1967	\$ 4,862,198
	112,431
	13,975
	206,862
	779,168
	\$ 5,993,963
	\$ 5,974,634
	\$ 1,900,000
	1,391,224
	\$ 3,291,224
	\$ 101,667
	\$ 516,000
	\$ 1,300,000
	—
	\$ 1,300,000
	\$ 88,958
	\$ 413,000
	\$ 17,663,205
	\$ 9,867,284
	\$ 2,879,906
	6,987,378
	\$ 8,925,698
	\$18,809,223

Approuvé par le Comité
"J. R. Edwards" "J. M. Steiner"

Disponibilités:	Encaisse	Comptes à recevoir –	Comptes de clients	Autres comptes	Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur du marché (Note 2) –	Produits finis et matières premières	Approvisionnement	Total des disponibilités	Dépôts et effets à recevoir divers	Immeubles et outillage, au coût (Note 7):	Terrains	Bâtiments	Machinerie et outillage	Moins – amortissement accumulé	Frais payés d'avance et frais reportés	Achalandage et listes de clients, au prix coûtant
-----------------	----------	----------------------	--------------------	----------------	--	--------------------------------------	-------------------	--------------------------	------------------------------------	---	----------	-----------	-------------------------	--------------------------------	--	---

28 déc. 1968	\$ 86,368	\$ 3,487,734	313,981	\$ 3,801,715	\$ 784,616	631,381	\$ 1,415,997	\$ 5,304,080	\$ 483,216	\$ 1,224,008	47,471,68	14,303,194	\$20,292,370	11,162,455	\$ 9,129,915	\$ 2,601,737	\$17,663,205
--------------	-----------	--------------	---------	--------------	------------	---------	--------------	--------------	------------	--------------	-----------	------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------

30 déc. 1967	\$ 479,143	\$ 3,664,994	310,290	\$ 3,975,284	\$ 854,094	595,881	\$ 1,449,975	\$ 5,904,402	\$ 321,423	\$ 1,224,972	5,114,917	15,834,188	\$22,174,077	12,310,196	\$ 9,863,881	\$ 2,601,737	\$18,809,223
--------------	------------	--------------	---------	--------------	------------	---------	--------------	--------------	------------	--------------	-----------	------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------

ACTIF

BILANS

DOMINION DAIRIES



DOMINION DAIRIES LIMITED

et sa Filiale

RAPPORT DU PRÉSIDENT

La Compagnie a atteint des réalisations record en 1968. Notre exploitation a pris de l'essor, en tous points, établissant ainsi une base solide pour des réussites soutenues et même améliorées. Cet essor, ainsi que les progrès accomplis en administration et en technologie, est de bon augure pour l'avenir de la Compagnie.

Le total des ventes s'établit à \$62,431,000, le plus haut niveau jamais atteint par la Compagnie, et représente une augmentation de \$4,889,000 par rapport à 1967. Les bénéfices nets de l'année, déduction faite de l'impôt, se sont élevés à \$1,401,000, soit \$164,000 de plus que l'année précédente malgré les augmentations continues que subissent les coûts des matières premières, de la main-d'œuvre et des fournitures. Nous attribuons, en partie, ces augmentations des ventes et des profits à la présentation de nouveaux produits et aux techniques améliorées de livraison et de production, ainsi qu'à l'intensification des campagnes de publicité et aux programmes énergiques de vente. De plus, les chiffres de 1968 comprennent les ventes et les profits de Purity Dairies pour une période de douze mois, comparativement à sept mois en 1967.

La distribution de nos produits par des distributeurs indépendants, dans les régions qui ne sont pas desservies par notre propre réseau, contribue toujours à cette encouragement augmentant des ventes. En augmentant en 1968 le nombre de ces distributeurs sur les marchés du Québec et de l'Ontario, la disponibilité de nos produits a pris de l'expansion, créant ainsi une nouvelle clientèle heureuse d'acheter des produits "Sealtest". Les compagnies acquises au cours des années précédentes, faisant maintenant partie intégrante des exploitations Dominion Dairies, ont également contribué d'une façon importante au total des ventes de la Compagnie.

Le rendement par action ordinaire s'établit à \$2.67, comparativement à \$2.34 en 1967. Des dividendes de \$1.75 par action privilégiée, soit un total de \$56,875, ont été déclarés pour l'exercice 1968. Des dividendes de 20 cents par action ordinaire ont été déclarés pour chaque trimestre; le total des dividendes des actions ordinaires s'établit à \$402,928 pour l'exercice.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à \$959,000 en 1968. La plus grande part de ces déboursés a été consacrée à l'achat de nouvelle machinerie plus efficace et au remplacement de l'outillage automobile, y compris l'amélioration des véhicules de livraison pour faire face au volume accru des affaires. La Compagnie a acheté un terrain à London, en Ontario, pour y constituer un nouveau dépôt; les travaux commenceront en 1969. La production du lait à London et celle de la crème glacée à Windsor ont été

abandonnées. Des laiteries plus efficaces alimentent ces deux marchés importants.

Le système de direction générale par territoire a été instauré en 1968 et a donné de bons résultats. Un directeur commercial compétent assume la responsabilité de chaque territoire Dominion Dairies - Montréal, Toronto, Ottawa, London et Windsor - et doit rendre compte de son rendement au président de la Compagnie.

En 1968, monsieur O. E. Swain a démissionné comme membre du Conseil pour accepter la présidence de la division Kraft Foods de la National Dairy Products Corporation. Monsieur Swain a toujours su faire preuve d'une collaboration sans réserve et son concours nous a été fort précieux. et le Conseil d'administration est heureux de le compter parmi ses membres.

Au cours de 1968, Monsieur J. E. Peterson a été élu au poste de contrôleur, et monsieur E. G. Mack, à celui de secrétaire de la Compagnie.

Monsieur M. H. Stewart, vice-président, a pris sa retraite, qui entrera en vigueur le 31 janvier, 1969 conformément à la politique de retraite adoptée par la Compagnie, après quarante et une années de service loyal auprès de la Compagnie. Les administrateurs, les directeurs et tous ses collègues regrettent son départ et lui souhaitent de nombreuses années heureuses et calmes. Les administrateurs et les directeurs de la Compagnie tiennent à remercier tous les employés, les fournisseurs et les clients qui, par leur coopération et leur appui, ont contribué à l'excellente réussite de 1968.

Le président, J. M. Steiner



Administrateurs

W. A. Arbuckle, Montréal (P.Q.)
G. Bronfman, Montréal (P.Q.)
J. R. Edwards, New York (N.Y.)
R. J. Greenwood, Montréal (P.Q.)
F. L. Hart, Scottsdale (Arizona)
J. M. Richman, New York (N.Y.)
E. G. Smith, Montréal (P.Q.)
J. M. Steiner, Toronto (Ont.)

Directeurs

J. R. Edwards, président du Conseil
J. M. Steiner, président et directeur général
T. H. Bouldand, vice-président, vente et commercialisation
E. W. Piercy, vice-président
A. C. Schrickler, vice-président, exploitation et ingénierie
M. H. Stewart, vice-président
E. G. Mack, secrétaire
J. E. Peterson, contrôleur
J. L. Calliri, secrétaire adjoint

Siège social

7460 ouest, rue Saint-Jacques, Montréal (P.Q.)
Bureaux administratifs
235 Walmer Road, Toronto (Ont.)

Agent des transferts et registraire

Montreal Trust Company

Vérificateurs

Arthur Andersen & Co.

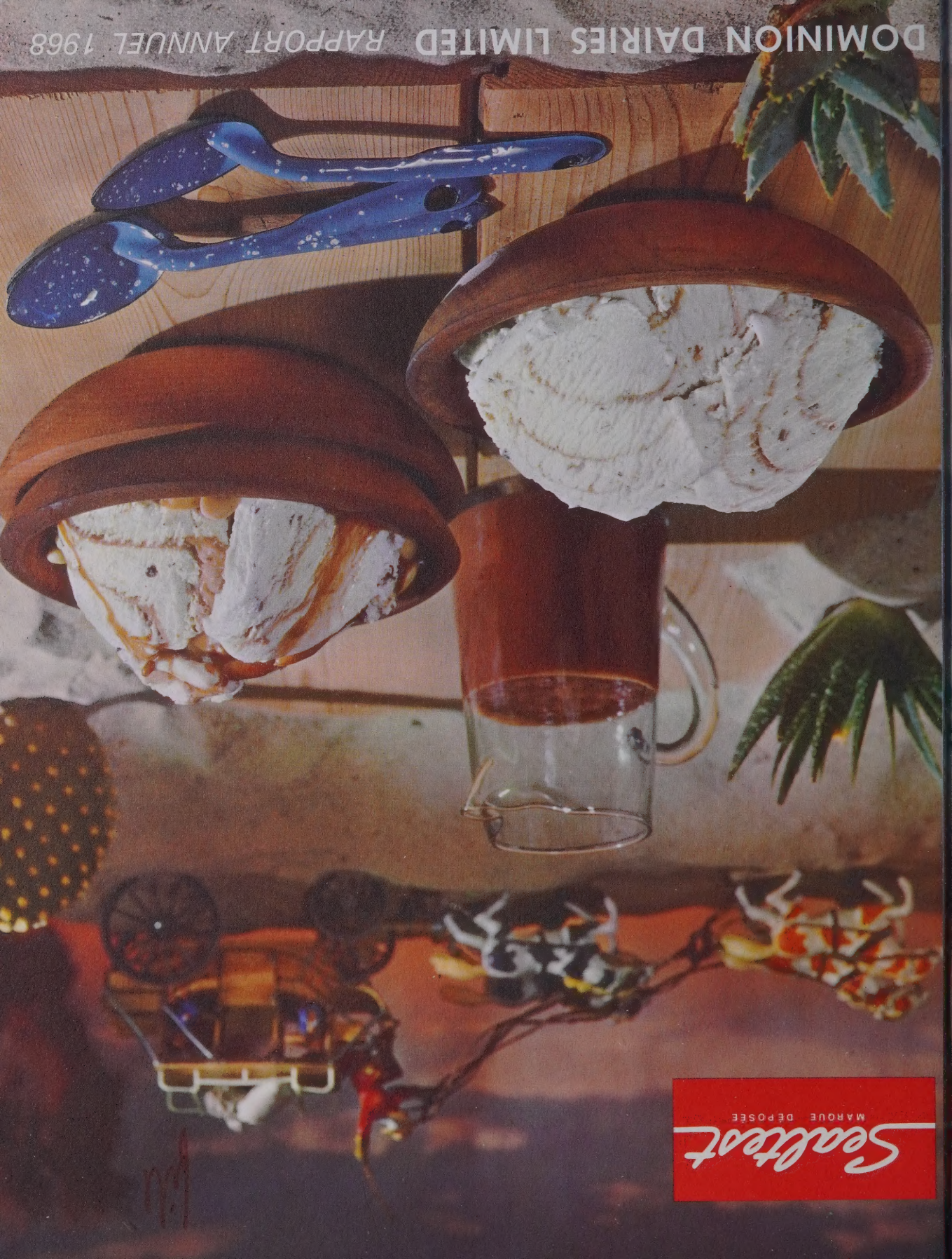
Banque

La Banque Royale du Canada

Aux actionnaires: Les administrateurs sont heureux de vous soumettre ce vingt-sixième rapport annuel de la Compagnie.



DOMINION DAIRIES LIMITED RAPPORT ANNUEL 1968



Sealtout
MARQUE DÉPOSÉE